ANALISIS RAZONADO

RUT: 96.532.830-0

Razón Social: SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A.

1.- Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Intermedio Consolidados de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

A continuación se analizan la estructura de los activos y pasivos al 30 de junio de 2010 y 31 diciembre de 2009, como así también los resultados al 30 de junio de 2010 y 2009.

Los Estados Consolidados intermedios y anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, como así los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, los cuales se han producido en el ejercicio terminado a estas fechas.

Para efectos de la comparación del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados al 30 de junio de 2010 han sido transformados desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Activos:

Los activos totales de la Sociedad al 30 de junio de 2010 presentan una disminución de MUS$ 57.656 respecto del 31 de diciembre de 2009. Dicha disminución corresponde a la disminución de los pasivos corrientes por el pago de créditos financieros durante el 1er Semestre del 2010.

ACTIVOS	30/06/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Activos Corrientes	238.259,00	579.588,00	-341.329,00	-58,89%
Activos No Corrientes	1.600.535,00	1.316.862,00	283.673,00	21,54%
Total Activos	**1.838.794,00**	**1.896.450,00**	**-57.656,00**	**-3,04%**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Filiales al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

ACTIVOS	30/06/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Activos, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	226.617,00	417.100,00	-190.483,00	-45,67%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	203.170,00	34.287,00	168.883,00	492,56%
Activos por Impuestos Corrientes	7.211,00	10.023,00	-2.812,00	-28,06%
Otros activos financieros corrientes	4.431,00	6.663,00	-2.232,00	-33,50%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto, Corrientes	0,00	97.839,00	-97.839,00	-100,00%
Activos, Corrientes, Totales	**441.429,00**	**565.912,00**	**-124.483,00**	**-22,00%**
Otros activos financieros no corrientes	23.033,00	38.043,00	-15.010,00	-39,46%
Inversiones contabilizadas utilizando método de participación	932.164,00	803.220,00	128.944,00	16,05%
Plusvalía	643.074,00	469.896,00	173.178,00	36,85%
Propiedades, Planta y Equipos	242,00	334,00	-92,00	-27,54%
Activos por Impuestos Diferidos	838,00	161,00	677,00	420,50%
Activos, No Corrientes, Totales	**1.599.351,00**	**1.311.654,00**	**287.697,00**	**21,93%**
Total de Activos	**2.040.780,00**	**1.877.566,00**	**163.214,00**	**8,69%**

Pasivos:

Los pasivos más el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2010 presentan una disminución en el total de sus valores en MUS$ 57.656, producido principalmente por la disminución de los pasivos corrientes ascendente a US$ 244.505 debido al pago de compromisos financieros ocurridos en el 1er Semestre del 2010.

PASIVOS + PATRIMONIO NETO	30/06/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Pasivos, Corrientes	424.525,00	465.860,00	-41.335,00	-8,87%
Pasivos No Corrientes	437.922,00	435.065,00	2.857,00	0,66%
Total de Pasivos	**862.447,00**	**900.925,00**	**-38.478,00**	**-4,27%**
Total Patrimonio Neto	1.089.833,00	920.576,00	169.257,00	18,39%
Participación no Controladoras	88.500,00	56.065,00	32.435,00	0,00%
Total Pasivos + Patrimonio Neto	**2.040.780,00**	**1.877.566,00**	**163.214,00**	**0,09**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Filiales al 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009:

PASIVOS	30/06/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Pasivos, Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	37.567,00	222.623,00	-185.056,00	-83,13%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	338.134,00	193.926,00	144.208,00	74,36%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corrientes	48.810,00	48.373,00	437,00	0,90%
Otras provisiones corrientes	2,00	481,00	-479,00	-99,58%
Pasivos por impuestos Corrientes	0,00	441,00	-441,00	-100,00%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12,00	16,00	-4,00	-25,00%
Pasivos, Corrientes Totales	**424.525,00**	**465.860,00**	**-41.335,00**	**-8,87%**
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos financieros no corrientes	433.090,00	430.245,00	2.845,00	0,66%
Pasivo por impuestos diferidos	4.809,00	4.782,00		
Otros pasivos no financieros no corrientes	23,00	38,00	-15,00	-39,47%
Pasivos, No Corrientes, Totales	**437.922,00**	**435.065,00**	**2.830,00**	**0,65%**
Total de Pasivos	**862.447,00**	**900.925,00**	**-38.505,00**	**-4,27%**

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio Neto de la Sociedad al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

PATRIMONIO NETO	30/06/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Capital Emitido	671.981,00	584.420,00	87.561,00	14,98%
Ganacias Acumuladas	308.674,00	275.713,00	32.961,00	11,95%
Primas de emisión	83.212,00	83.212,00	0,00	0,00%
Otras Reservas	25.966,00	-22.769,00	48.735,00	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00%
Patrimonio Neto Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	**1.089.833,00**	**920.576,00**	**169.257,00**	**18,39%**
Participaciones no controladoras	88.500,00	56.065,00	32.435,00	
Patrimonio Neto, Total	**1.178.333,00**	**976.641,00**	**201.692,00**	**20,65%**

2.- Análisis del Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	30/06/2010 MUS$	30/06/2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gastos de Administración	-4.453,00	-2.570,00	-1.883,00	73,27%
Otras Ganancias (pérdidas)	1.264,00	11.490,00	-10.226,00	-89,00%
Ingresos Financieros	40.680,00	2.239,00	38.441,00	1716,88%
Costos Financieros	-34.145,00	-20.329,00	-13.816,00	67,96%
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	55.445,00	55.743,00	-298,00	-0,53%
Diferencia de Cambio	-15.187,00	10.219,00	-25.406,00	-248,62%
Ganancia antes de Impuesto	**43.604,00**	**56.792,00**	**-13.188,00**	**-23,22%**
Gastos por Impuesto a las Ganancias	0,00	-2.018,00	2.018,00	0,00%
Ganancia	**43.604,00**	**54.774,00**	**-11.170,00**	**-20,39%**

3.- Índices Financieros

La razón de liquidez corriente y la razón ácida es de 1,04 (1,21 en 2009). Este índice presentado al 30 de junio de 2010 registra una disminución en relación al período anterior, producto del pago de obligaciones financieras.

INDICES DE LIQUIDEZ		30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Liquidez Corriente = activo corriente /pasivo corriente	veces	1,04	1,21	1,76
Razón Ácida = fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,04	1,21	1,76

La razón de endeudamiento presenta un índice de 0.79 (0.98 en el 2009). Este índice presenta al 30 de junio de 2010 una disminución en relación al período anterior, esto se debe principalmente a la disminución de la provisión del impuesto a la renta.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Razón de endeudamiento = pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio neto	veces	0,79	0,98	0,93
Deuda cp/ Deuda Total = pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	49,22	51,71	38,45
Deuda lp /Deuda Total = pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	50,78	48,29	61,55

INDICES DE RENTABILIDAD		30/06/2010	31/12/2009
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio neto promedio	%	10,99%	44,38%
Rentabilidad del activo = Utilidad del perído / activos promedios	%	6,04%	28,06
Utilidad por acción = utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0446	0,18637